

## Risikofaktorer ved investering i selskabet

En investering i selskabet er en investering i et selskab, som investerer i strategiske partnerskaber med ejerandele imellem 10-25% i andre selskaber samt i øvrige kapitalandele og ejendomme, hvilket indebærer en risiko for permanent kapitaltab.

Investering i selskabets aktier og eventuelle fremtidige emissioner af nye aktier i selskabet indebærer en høj grad af finansiel risiko. Før der træffes en investeringsbeslutning vedrørende aktier, nye aktier eller andre værdipapirer udstedt af eller relateret til selskabet, bør investorer nøje overveje følgende risikofaktorer, herunder selskabets reviderede konsoliderede regnskaber for regnskabsårene afsluttet 31. december 2023, 2022 og 2021 samt selskabsmeddelelser fra de sidste tre år.

Nedenfor behandles de specifikke risici forbundet med selskabets forretning og værdipapirer udstedt af eller relateret til selskabet. Hvis nogen af de følgende risici materialiseres, hver for sig eller sammen med andre omstændigheder, kan det få en væsentlig negativ indvirkning på selskabets forretning, fremtid, driftsresultater, pengestrømme, finansielle stilling samt prisen på selskabets aktier, som kan falde, hvilket kan medføre, at investorerne mister hele eller en del af deres investerede kapital.

Derudover beskrives visse risici relateret til aktierne, potentielle nye aktier og andre værdipapirer udstedt af eller relateret til selskabet, som også kan påvirke værdien af disse værdipapirer negativt. En investering i aktierne er kun egnet for investorer, der forstår de risici, der er forbundet med denne type investering, og som har råd til at tabe hele eller en del af deres investering. De risici og usikkerheder, der beskrives nedenfor, er dem, som selskabets bestyrelse og direktion anser for væsentlige pr. dags dato, og sådanne risikofaktorer er, inden for hver kategori af risici, opført i en rækkefølge, der afspejler deres væsentlighed baseret på sandsynligheden for deres indtræden og den forventede størrelse af deres negative indvirkning på selskabet.

Risiciene er beskrevet som potentielt påvirkende selskabet. Sådant påvirkning kan være direkte på selskabet eller indirekte gennem en eller flere af de partnerskaber, som der investeres i, og selvom en risikofaktor henviser til selskabet, skal det læses og forstås, at risikoen kan påvirke selskabet direkte eller indirekte, hvis risikoen materialiseres. Ifølge selskabets ledelse er det ikke muligt at fastslå eller angive sandsynligheden for indtræden af hver enkelt risikofaktor, men når det er muligt at vurdere sandsynligheden for indtræden, er en sådan sandsynlighed angivet.

Disse risici er dog ikke de eneste risici, som selskabet står over for. Yderligere risici og usikkerheder, herunder risici, der ikke er kendt af selskabets ledelse på nuværende tidspunkt, eller som den i øjeblikket anser for uvæsentlige, kan også opstå eller blive væsentlige i fremtiden, hvilket kan føre til et fald i værdien af eksisterende og potentielle nye aktier og andre værdipapirer udstedt af eller relateret til selskabet.

Før der træffes en investeringsbeslutning, skal enhver investor også tage højde for, at en række generelle risikofaktorer, der ikke er inkluderet i dette dokument, stadig gælder for selskabet og aktierne samt andre værdipapirer udstedt af eller relateret til selskabet.

## Risici relateret til udstederens forretning og industri

1. Selskabet kan generere utilstrækkelige pengestrømme, hvilket kan udløse et potentielt behov for yderligere finansiering

I det omfang selskabet ikke genererer tilstrækkelige pengestrømme fra driften, f.eks. på grund af øgede transaktionsomkostninger relateret til strategiske partnerskaber, og/eller de indgåede strategiske partnerskaber ikke præsterer i overensstemmelse med forventningerne hertil, kan selskabet have behov for at rejse yderligere kapital via gælds- eller egenkapitalfinansiering for at gennemføre sin strategi og finansiere kapitaludgifter samt driftsomkostninger.

Der kan potentielt ikke være tilgængelige kapitalfinansieringskilder, når de er nødvendige, eller de er ikke tilgængelige på gunstige vilkår. Selskabets evne til at skaffe yderligere kapital eller finansiering vil blandt andet afhænge af de gældende markedsforhold, såsom høj inflation, høje renter og lav forbrugertillid og -forbrug, samt forholdene i selskabets forretning og dets driftsresultater, og disse faktorer kan påvirke selskabets bestræbelser på at sikre yderligere finansiering på tilfredsstillende vilkår.

Hvis selskabet rejser yderligere kapital ved at udstede flere aktier eller andre værdipapirer, kan de eksisterende aktionærs besiddelser blive udvandet. Hvis finansiering er utilstrækkelig på noget tidspunkt i fremtiden, kan selskabet være ude af stand til at sikre finansiering af nødvendige omkostninger relateret til potentielle erhvervelser eller udnytte forretningsmuligheder, hvilket kan påvirke selskabets driftsresultater og finansielle stilling negativt.

Bestyrelsen og direktionen vurderer sandsynligheden for indtræden af disse specifikke risici som medium, og den potentielle negative indvirkning som høj, hvis risikoen skulle materialisere sig.

2. Eksponering for risici forbundet med strategiske partnerskaber

En betydelig del af selskabets forventede værdiskabende aktiviteter er knyttet til indgåelse af strategiske partnerskaber gennem køb af kapitalandele i eksisterende virksomheder. Selskabets finansielle guidance er ikke baseret på antagelser om væsentlig påvirkning fra strategiske partnerskaber, men bestyrelsen og direktionen er positive over for at udnytte attraktive muligheder for strategiske partnerskaber, der måtte opstå.

Der er ingen sikkerhed for, at sådanne muligheder vil opstå, ligesom der ikke er nogen garanti for, at potentielle transaktioner vil lykkes. Hvis især større strategiske partnerskabstransaktioner mislykkes, kan selskabets ledelse muligvis bruge flere ressourcer på dette end forventet, og mindre på at danne nye strategiske partnerskaber, hvilket kan indebære en risiko for, at selskabets forventede finansielle resultater påvirkes negativt. Desuden kan selskabets adgang til finansiering og finansieringsvilkår blive negativt påvirket, hvilket igen kan hæmme selskabets kontinuerlige vækst.

Bestyrelsen og direktionen vurderer sandsynligheden for indtræden af disse specifikke risici som medium, og den potentielle negative indvirkning som medium, hvis risikoen skulle materialisere sig.

3. Eksponering for risici relateret til selskabets tidligere aktiviteter i Schweiz og USA

Selskabet er i gang med at likvidere sine datterselskaber i Schweiz og USA. Indtil likvidationsprocesserne er afsluttet, kan selskabet ikke forsikre sine investorer om, at datterselskaberne kan blive endeligt likvideret uden væsentlig negativ indvirkning på selskabet og dets investorer.

Bestyrelsen og direktionen vurderer sandsynligheden for indtræden af likvidationsrisiciene som lav, og den potentielle negative indvirkning som høj, hvis risikoen skulle materialisere sig.

## Finansielle risici

### 1. Internationale partnerskaber og valutakursændringer

Selskabet er et dansk aktieselskab, hvis indtjening og finansielle position rapporteres i DKK. Selskabets driftsomkostninger og strategiske partnerskaber er for det meste i DKK, EUR, SEK og USD, og selskabet er dermed finansielt eksponeret for udsving i disse valutaer. Selskabet har oprettet valutakonti i DKK, EUR, SEK og USD i selskabets bankforbindelse, hvilket til en vis grad afdækker valutarisikoen.

Bestyrelsen og direktionen vurderer sandsynligheden for indtræden af valutarisici som høj, og den potentielle negative indvirkning som lav, hvis risikoen skulle materialisere sig.

### 2. Selskabet kan ikke garantere sine investorer om tilstrækkeligheden af dets kapitalressourcer til at gennemføre den planlagte strategi, og forsinkelser i eller manglende evne til at rejse yderligere kapital på kommercielt gunstige vilkår kan forsinke selskabets ekspansion

Selskabet vurderer, at det vil fortsætte med at foretage betydelige investeringer og bruge væsentlige ressourcer i de kommende år for at etablere sig og forsøge at indgå nye strategiske partnerskaber, hvilket vil øge kapitalbehovet. Selskabet har til hensigt løbende at søge vækstmuligheder, herunder ved at indgå strategiske partnerskaber, og kan have behov for eller foretrække at rejse yderligere kapital for at forfølge sådanne muligheder. Skulle det ske, vil selskabet overveje alle relevante finansieringsmuligheder, herunder oprettelse af gældsfaciliteter og udstedelse af nye aktier gennem private placeringer eller fortegningsretsemissioner.

Hvis selskabet har brug for yderligere kapital og ikke kan rejse det på acceptable vilkår, kan selskabet blandt andet være ude af stand til at:

- Opretholde en positiv egenkapitalposition
- Forfølge attraktive strategiske partnerskaber
- Ansætte og fastholde medarbejdere

Endvidere, hvis selskabet ikke kan rejse kapital på acceptable vilkår, når det er nødvendigt, kan selskabet blive ude af stand til at operere og udvide som forventet og kan blive tvunget til at begrænse eller forsinke selskabets vækst. Dette kunne have en væsentlig negativ indvirkning på selskabets forretning, driftsresultater og finansielle stilling.

Bestyrelsen og direktionen vurderer sandsynligheden som medium for, at selskabet ikke fuldfører den planlagte strategi på grund af manglende kapitalrejsning, og yderligere vurderer, at hvis en sådan risiko skulle materialisere sig, vil det have en medium påvirkning på selskabets driftsresultater.

## Risici relateret til selskabets værdipapirer

### 1. Selskabet kan få behov for yderligere finansiering og udstede nye aktier

I fremtiden kan selskabet rejse yderligere kapital ved at beslutte at udstede nye aktier eller andre værdipapirer. Nye emissioner kan have en negativ indvirkning på markedsprisen for aktierne. Hvis der udstedes yderligere aktier, kan det også reducere de eksisterende aktionærers proportionale ejerskab og stemmeandel i selskabet (udvanding). Hvis en sådan emission, som beskrevet ovenfor, gennemføres med fortegningsret for eksisterende aktionærer, har de mulighed for at forsvare sig mod udvanding ved at tegne sig for yderligere værdipapirer, hvilket dog kræver en yderligere investering i selskabet. En emission kan dog også gennemføres uden fortegningsret for eksisterende aktionærer, hvilket betyder, at de eksisterende aktionærer ikke har mulighed for at beskytte sig mod udvanding.

Bestyrelsen og direktionen vurderer sandsynligheden for, at denne specifikke risiko indtræder som høj, givet de potentielle fremtidige strategiske partnerskaber, og den potentielle negative indvirkning som medium, hvis risikoen skulle materialisere sig.

### 2. Ledelsesmedlemmers og større aktionærers salg kan påvirke handelskursen på selskabets aktier

Medlemmer af bestyrelsen og direktionen ejer hver mere end 5 % af alle aktier i selskabet og står samlet for 45-50 % af alle udstedte og udestående aktier i selskabet, og ingen af disse er underlagt lock-up restriktioner. Prisen på selskabets aktier kan falde, hvis der sker omfattende salg af aktier i selskabet, især salg foretaget af selskabets ledelsesmedlemmer eller større aktionærer, eller når større aktiepositioner sælges.

Bestyrelsen og direktionen vurderer sandsynligheden for indtræden af denne risiko som medium, og den potentielle negative indvirkning som lav, hvis risikoen skulle materialisere sig, bortset fra i tilfælde hvor flere eller alle individer i de ovenfor nævnte grupper sælger deres aktier, i hvilket tilfælde den potentielle negative indvirkning forventes at være høj.

### 3. Risici forbundet med insolvensbehandling mv.

Selskabet kan blive underlagt konkurs eller lignende behandling, hvor selskabets aktiver og passiver opgøres, aktiver afhændes, og eventuelle nettoprovenuier derfra fordeles i overensstemmelse med kreditorernes prioriteringsrækkefølge i konkursen. Aktionærernes krav om tilbagebetaling af aktiekapitalen og eventuel yderligere egenkapital bliver kun honoreret, hvis og i det omfang, kreditorernes krav med fortrinsret i konkursen er dækket fuldt ud.

Dette indebærer, at hvis selskabet bliver underlagt konkurs eller lignende insolvensbehandling, er der en øget risiko for, at aktionærerne ikke vil få fuld eller delvis tilbagebetaling af deres respektive krav på deres andel af aktiekapitalen og eventuel yderligere egenkapital.

Bestyrelsen og direktionen vurderer sandsynligheden for, at denne risiko materialiserer sig, som lav, og den potentielle negative indvirkning som lav, hvis risikoen skulle materialisere sig.